

业绩延续高增长，长期空间亦可期

买入 维持

目标价格：32.00 元

投资要点：

广联达发布 2014 年半年度业绩快报，公司 2014 年上半年实现营业收入 7.02 亿元，同比增长 34.28%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.67 亿元，同比增加 42.87%。超市场预期。

报告摘要：

- **新业务、新产品的顺利拓展保证公司业绩的高增长。**公司在 2014 年上半年延续高速增长，业绩超市场预期，这主要得益于公司新业务、新产品收入贡献持续提升，我们判断具体体现在以下两个方面：1、预计广材网和施工业务市场开拓顺利；2、受益于清单更新的影响，预计工具类业务依然保持稳健增长。
- **费用管控效果凸显，提升公司利润水平。**公司在 2014 年上半年的营业收入同比增长 34.28%，营业利润同比增长 51.66%，净利润同比增长 42.87%，可见利润增速远高于营业收入的增速，预计这主要是得益于公司的费用管控。
- **新技术应用和国际化拓展打开公司长期成长空间。**公司对于新技术的研发和应用一直给予高度重视，基于 BIM 技术的建筑工程乃至建筑物的全生命周期管理和基于云计算技术的电商、运维是公司未来成长的关键驱动力，尤其是定位为建材行业的旺材垂直电商，未来通过嵌入金融服务将会打造更大的盈利空间。同时，公司未来国际化的发展方向亦是长期成长的重要驱动力，今年上半年收购芬兰 Progam Oy 已经为国际化拓展迈出了重要一步。
- **我们预计公司 14/15 年 EPS 分别为 0.86/1.12 元，给予 6-8 个月 32 元目标价。维持“买入”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	1013.66	1393.10	1,888	2,562	3304.21
增长率(%)	36.31	37.43	35.4	35.7	28.97
归母净利润(百万)	308.75	488.35	645	843	1108.55
增长率(%)	10.77	58.17	32.43	30.64	31.50
每股收益	0.76	0.91	0.86	1.12	1.47
市盈率	73.19	61.42	31.29	24.03	18.31

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

研究助理：

冯达

电话：010-88085996

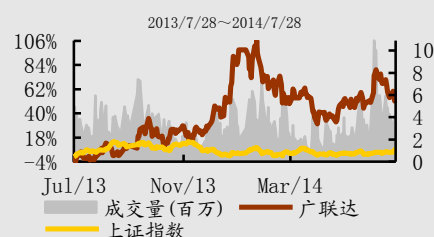
Email: fengda@hysec.com

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《互联网金融产业月报-银行 IT 曙光》

2014/7/21

《支付价值凸显，玩家不断涌入》

2014/7/16

《广联达：金融提升盈利，电商稳步推进》

2014/7/16

《广联达：旺材电商初预热，建筑电商可期待》

2014/6/29

《广联达：退税影响当期利润，全年增长无忧》

2014/4/28

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。